

【冠通研究】

盘面震荡收平

制作日期：2025 年 8 月 15 日

【策略分析】

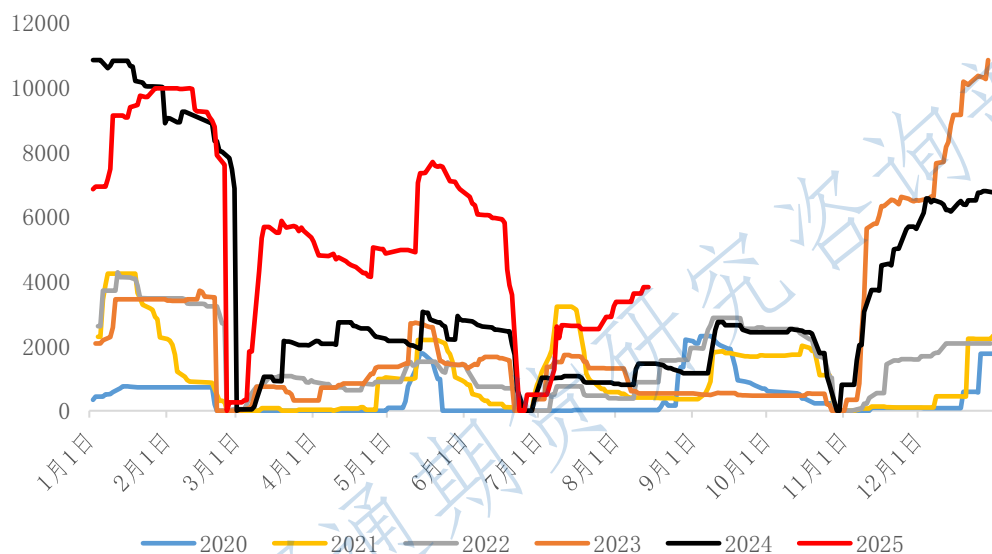
今日低开高走日内收平。上游工厂报价下调，行情成交疲软，厂内库存去化不畅，价格承压。基本面来看，下周尿素企业装置多发临检，其中江西心连心下旬检修后装置产能将有提升，预计下周尿素供应量继续减少。需求端，复合肥企业开工负荷环比上周上升 1.98%，目前开工率已同比偏高，预计后续提升有限，工厂目前预收单为主，厂内成品库存在二三季度内一直处于绝对值高位水平，厂家囤货意愿低，拿货并不积极。三聚氰胺开工环比大幅去化，拖累尿素内需，环比下降 11.28 个百分点。库存端，本期厂内库存累库，主要系农需结束后，下游工厂拿货积极性不佳，贸易商拿货有增多。整体来说，尿素需求疲弱，基本面支撑乏力，跟进印标招标情况，盘面短期弱势整理为主。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1726 元/吨低开高走日内收平，最终收于 1737 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅 0.00%，持仓量 182607 手（+7865 手）。合约前二十名主力持仓席位来看，多头+7080 手，空头+5115 手。其中，兴证期货净多单增加 1572 手、徽商期货净多单减少 879 手；东证期货净空单减少 2032 手，华泰期货净空单增加 980 手。

2025 年 8 月 15 日，尿素仓单数量 3573 张，环比上个交易日-250 张，其中河北东光-250 张。

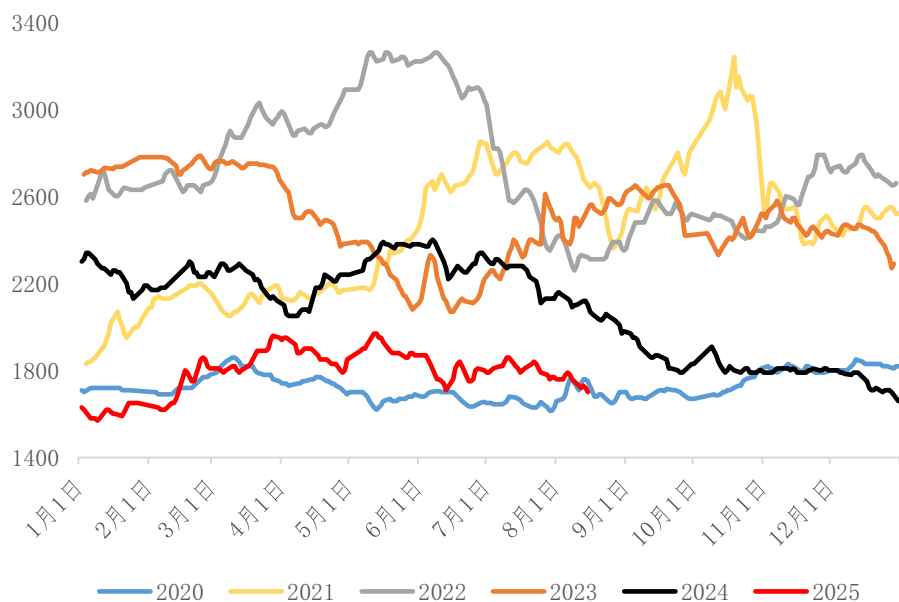
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：上游工厂报价下调，行情成交疲软，厂内库存去化不畅，价格承压。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在 1680-1700 元/吨，个别工厂低端成交 1660 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

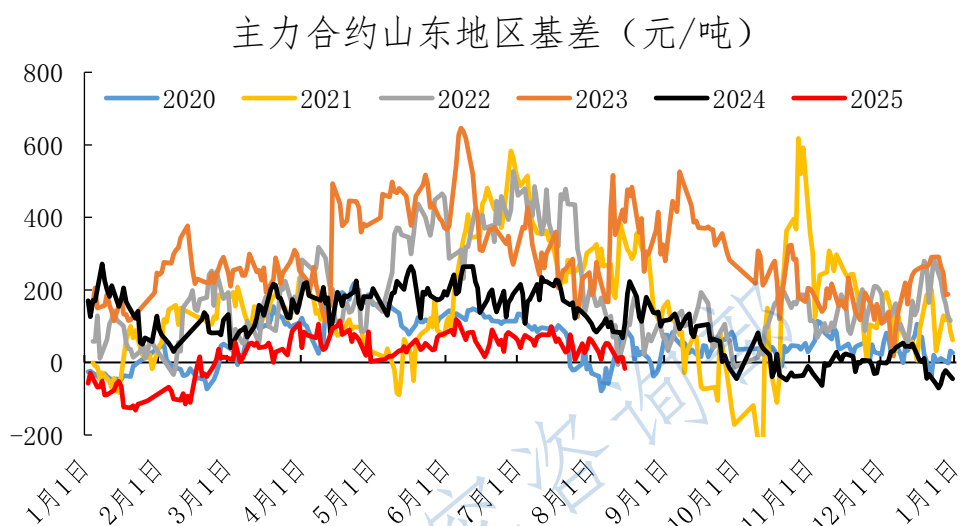


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

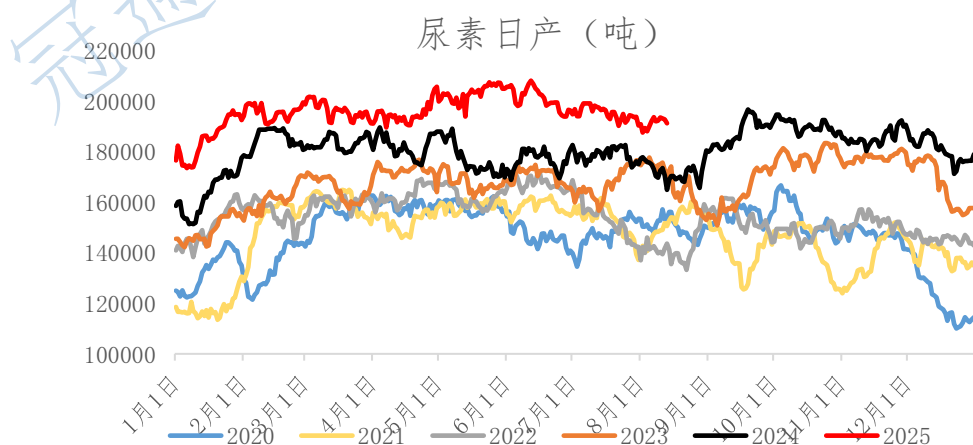
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价下降，期货收盘价上调；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走弱，进入无风险套利区间内，1月合约基差-17元/吨（-46元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：肥易通数据，2025年8月15日，全国尿素日产量19.15万吨，较昨日-3000吨，开工率81.54%。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。